

Encuesta de Opinión Empresarial Mayo 2024



En mayo de 2024, el **Índice de Confianza Comercial (ICCO)** se ubicó en **12,5%**, lo que representó una **disminución de 2,8 puntos porcentuales (pps)** respecto al mes previo (**ICCO abril 2024: 15,3%**). La caída en la confianza comercial se explicó por la reducción de 5,6 pps en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre y de 5,2 pps en la percepción de la situación económica actual, compensado parcialmente por una caída de 2,4 pps en el nivel de existencias. Frente al mismo mes del año anterior, el ICCO disminuyó en 9,0 pps (ICCO mayo 2023: 21,5%)

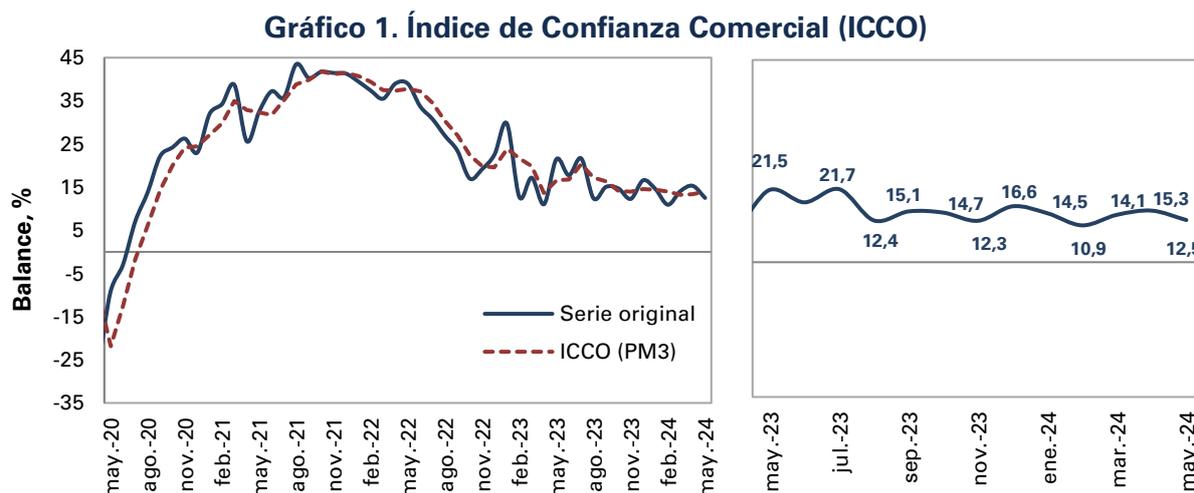
Por su parte, el **Índice de Confianza Industrial (ICI)** se situó en **-5,4%** para el mes de mayo del 2024, mostrando una **reducción de 2,0 pps** frente al mes anterior (**ICI abril 2024: -3,4%**). La variación mensual negativa en la confianza industrial en mayo se explicó por una caída de 5,0 pps en el volumen actual de pedidos y de 4,2 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Por su parte, el nivel de existencias experimentó una disminución de 3,2 pps frente al mes anterior. Frente a mayo de 2023, el ICI se redujo en 1,2 pps (ICI mayo 2023: -4,2%).

La utilización de **capacidad instalada en la industria** para el mes de mayo fue de 72,8%, aumentando en 0,4 pps frente a la medición de febrero (72,4%). Por su parte, respecto al registro anterior, empeoró la **percepción de las empresas sobre las condiciones económicas** (-12,0 pps) y **sociopolíticas** (-7,7 pps) **para invertir**.

En la medición de mayo, el sector de la **construcción** registró un deterioro en la percepción de la situación actual de la actividad económica (-25,1 pps), en las expectativas de construcción para el próximo trimestre (-16,2 pps), así como en la percepción del ritmo de construcción (-13,5 pps), en comparación con la medición de febrero.

Índice de Confianza Comercial – ICCO

En mayo de 2024, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 12,5% lo que representó una disminución de 2,8 pps respecto al mes anterior (15,3%). Además, el ICCO presentó una caída de 9,0 pps respecto a mayo del año 2023 (21,5%). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en 14,0%, lo que representó un incremento de 0,6 pps frente al mismo indicador para el mes de abril de 2024 (13,4%) y una disminución de 2,6 pps frente al mismo indicador de mayo de 2023 (16,6%).



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

El ICCO reúne tres elementos: **la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, el nivel de existencias y las expectativas de la situación económica para el próximo semestre**. Los resultados para mayo de 2023, abril de 2024 y mayo de 2024 se presentan en el Cuadro 1.

Cuadro 1. Evolución de los componentes del Índice de Confianza Comercial (ICCO)

Componente (Balance, %)	2023		2024
	Mayo	Abril	Mayo
Percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio	40,0	24,3	19,1
Nivel de existencias	9,1	1,5	-0,9
Expectativas de la situación económica para el próximo semestre	33,5	23,2	17,6
Índice de Confianza Comercial – ICCO	21,5	15,3	12,5

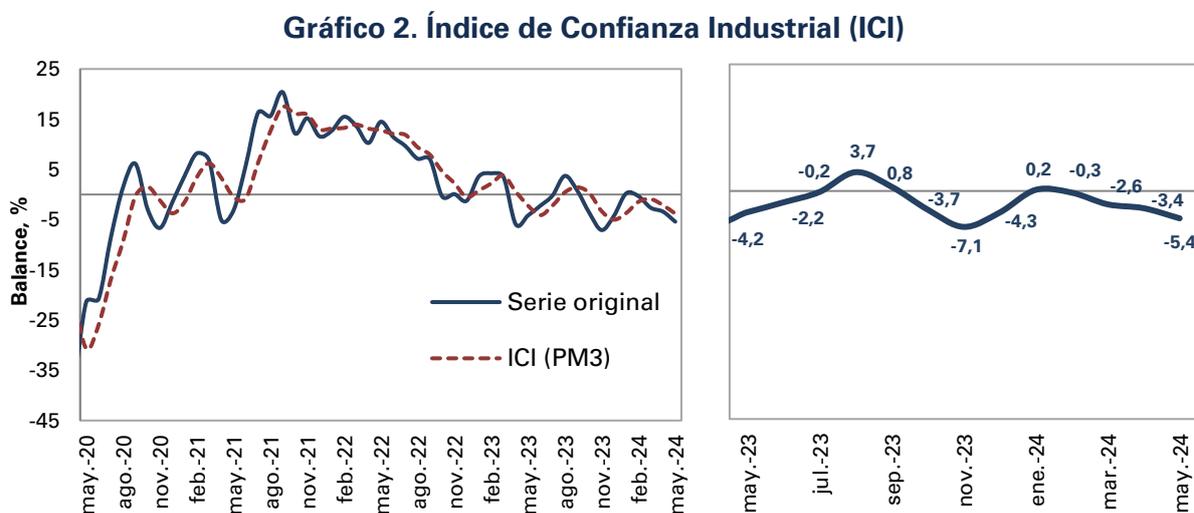
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La menor confianza de los comerciantes respecto al mes anterior obedeció principalmente a una reducción en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre de 5,6 pps. Además, también contribuyó negativamente la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, rubro que disminuyó en 5,2 pps. Por su parte, el nivel de existencias evidenció una caída de 2,4

pps. En términos anuales, la reducción de la confianza de los comerciantes se explicó por una disminución de 20,9 pps en la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio y de 15,9 en las expectativas de la situación económica para el próximo semestre. Por su parte, el nivel de existencias experimentó una caída anual de 10,0 pps.

Índice de Confianza Industrial – ICI

El Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en -5,4% para mayo del 2024. Con esto, el ICI presentó una reducción de 2,0 pps respecto al mes anterior (ICI abril 2024: -3,4%) y de 1,2 pps frente al mismo mes del año 2023 (ICI mayo 2023: -4,2%) (Gráfico 2). Por su parte, el promedio móvil trimestral se ubicó en -3,8%, lo que representó una reducción de 1,7 pps frente al mismo indicador para el mes de abril de 2024 (-2,1%), y una disminución de 1,6 pps frente al mismo indicador de mayo de 2023 (-2,2%).



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

El ICI está conformado por tres componentes: **nivel de existencias, volumen actual de pedidos y expectativas de producción para el próximo trimestre**. Los resultados para mayo de 2023, abril de 2024 y mayo de 2024 se presentan en el Cuadro 2.

Cuadro 2. Evolución de los componentes del Índice de Confianza Industrial (ICI)

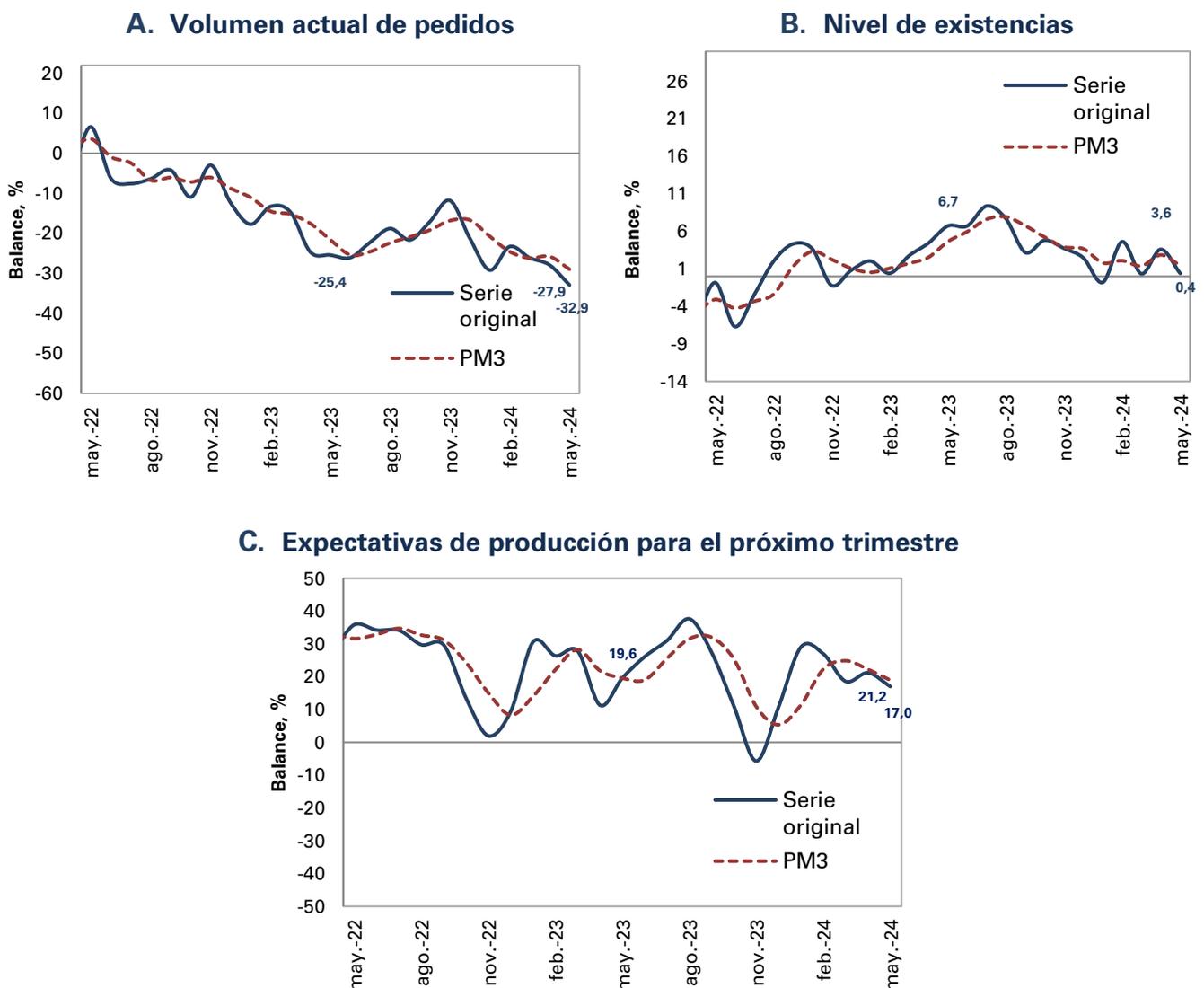
Componente (Balance, %)	2023		2024	
	Mayo	Abril	Abril	Mayo
Nivel de existencias	6,7	3,6		0,4
Volumen actual de pedidos	-25,4	-27,9		-32,9
Expectativas de producción para el próximo trimestre	19,6	21,2		17,0
Índice de Confianza Industrial – ICI	-4,2	-3,4		-5,4

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

La variación mensual negativa en la confianza industrial en mayo se explicó por una disminución de 5,0 pps en el volumen actual de pedidos, así como una reducción en las expectativas de producción para el próximo trimestre en 4,2 pps. Por su parte, el nivel de existencias presentó una caída de 3,2 pps frente a abril de 2024.

En términos anuales, la disminución de la confianza industrial estuvo principalmente explicada por una caída de 7,5 pps en el volumen actual de pedidos, así como una disminución de 2,6 pps en las expectativas de producción para el próximo trimestre. Por otra parte, el nivel de existencias mostró una reducción de 6,3 pps entre mayo de 2023 y 2024.

Gráfico 3. Componentes del Índice de Confianza Industrial (ICI)



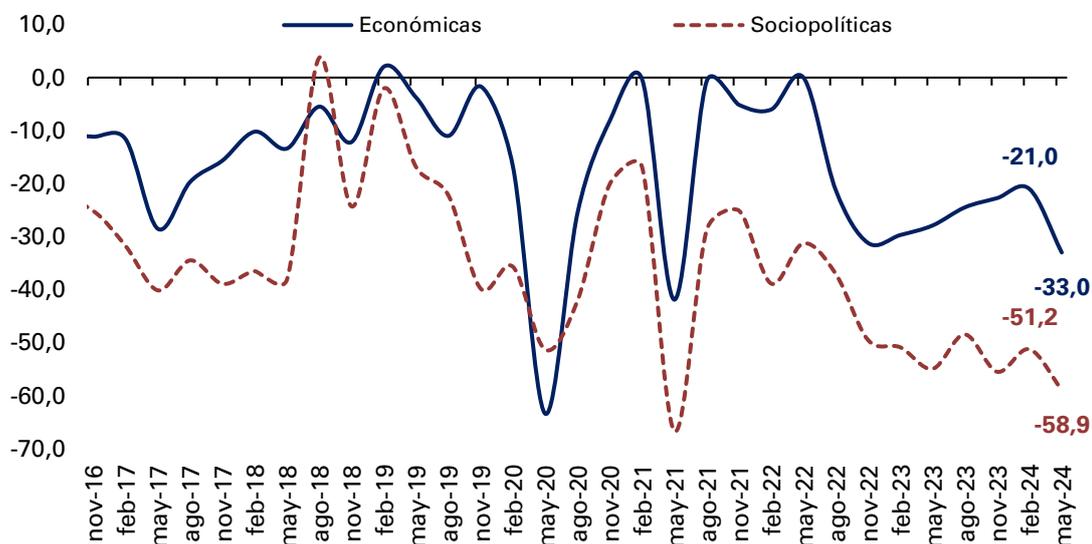
Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.
*PM3: promedio móvil de 3 meses.

Módulo trimestral:

Condiciones económicas y sociopolíticas para la inversión¹

En mayo de 2024, el balance del sector industrial sobre la favorabilidad de las **condiciones económicas** para invertir se ubicó en -33,0%, representando un deterioro en 12,0 pps frente a la medición de febrero de 2024 (-21,0%) (Gráfico 4). Los resultados muestran que 45,2% de los encuestados considera que las condiciones económicas actuales son desfavorables (vs. 36,7% de la medición anterior). Igualmente, el 12,2% de los empresarios considera que las condiciones actuales son favorables (vs. 15,7% de la medición anterior), mientras el 42,6% afirma que son neutras (vs. 47,6% de la medición anterior).

Gráfico 4. Favorabilidad de las condiciones económicas y sociopolíticas actuales para la inversión



Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Por su parte, el balance sobre la favorabilidad de las **condiciones sociopolíticas** para invertir se ubicó en -58,9%, reflejando una disminución de 7,7 pps respecto al trimestre anterior (-51,2% en febrero). Los resultados muestran que 4,3% de los encuestados consideran que las condiciones sociopolíticas son favorables (vs. 7,2% de la medición anterior). Por su parte, 63,2% de los empresarios considera que las condiciones actuales son desfavorables (frente a 58,4% en febrero), mientras que el otro 32,5% afirma que son neutras (vs. 34,4% de la medición anterior).

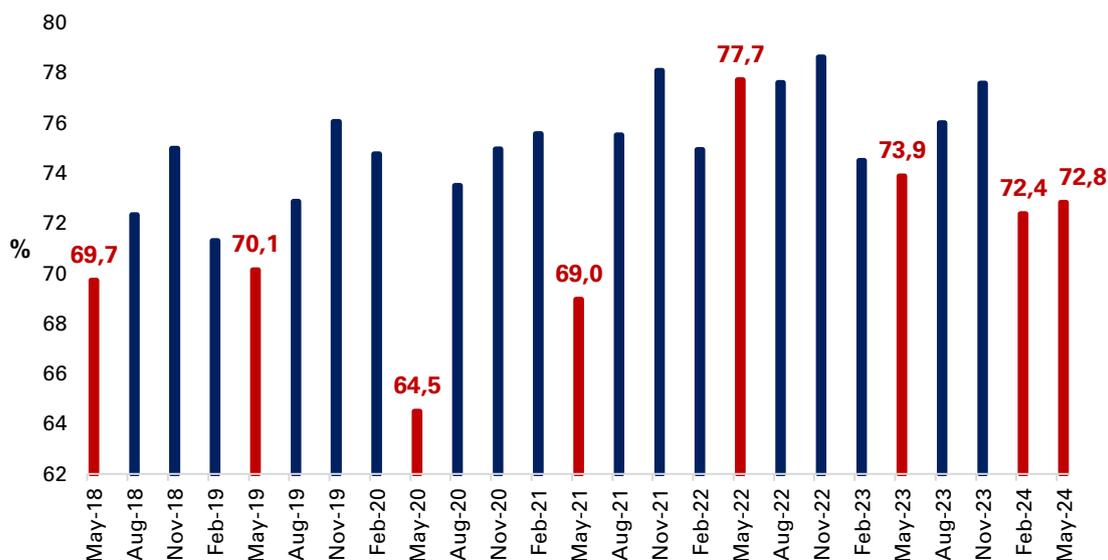
¹ La Encuesta de Opinión Empresarial incluye un módulo especial en el que se pregunta por la percepción de los industriales sobre las condiciones económicas y sociopolíticas para invertir en el sector y el uso de la capacidad instalada.

Módulo trimestral:

Utilización de la capacidad instalada en la industria²

En mayo, la utilización de la capacidad instalada en la industria (UCI) se ubicó en 72,8%. A partir de este resultado, la UCI aumentó en 0,4 pps respecto a la medición de febrero de 2024 (72,4%) y disminuyó en 1,1 pps en comparación con mayo de 2023 (73,9%) (Gráfico 5).

Gráfico 5. Utilización de la capacidad instalada en la industria



Nota: la serie de utilización de la capacidad instalada se revisó hacia atrás.

Fuente: Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) – Fedesarrollo.

Módulo trimestral:

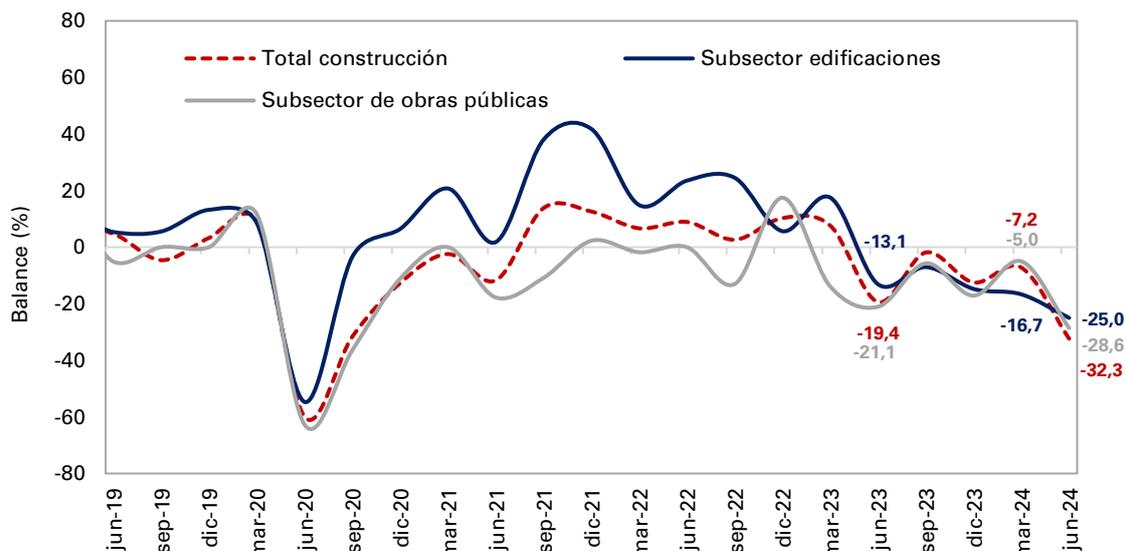
Construcción³

En la medición del segundo trimestre de 2024, el balance de la situación económica actual de las empresas del **sector construcción** se ubicó en -32,3%, lo que equivale a una caída de 25,1 pps frente al trimestre anterior (-7,2%) y de -12,9 pps respecto al mismo periodo de 2023 (-19,4%). El balance del **subsector de edificaciones** fue de -25,0%, registrando una disminución en 8,3 pps frente al trimestre anterior (-16,7%) y de 11,9 pps frente al mismo trimestre de 2023 (-13,1%). Por su parte, el balance del **subsector de construcción de obras públicas** presentó una variación de -28,6% en el segundo trimestre de 2024, 23,6 pps menor que el registro del trimestre anterior (-5,0%) y 7,5 pps por debajo del valor del mismo trimestre de 2023 (-21,1%) (Gráfico 6).

² En este módulo, Fedesarrollo monitorea trimestralmente la capacidad total de producción que está siendo utilizada por las empresas en un período de tiempo específico, convirtiéndose en un importante indicador para medir el desempeño del sector industrial del país.

³ Trimestralmente, Fedesarrollo realiza una encuesta enfocada en los empresarios del sector de la construcción, con el fin de conocer su percepción acerca de la situación económica actual y de sus expectativas a futuro.

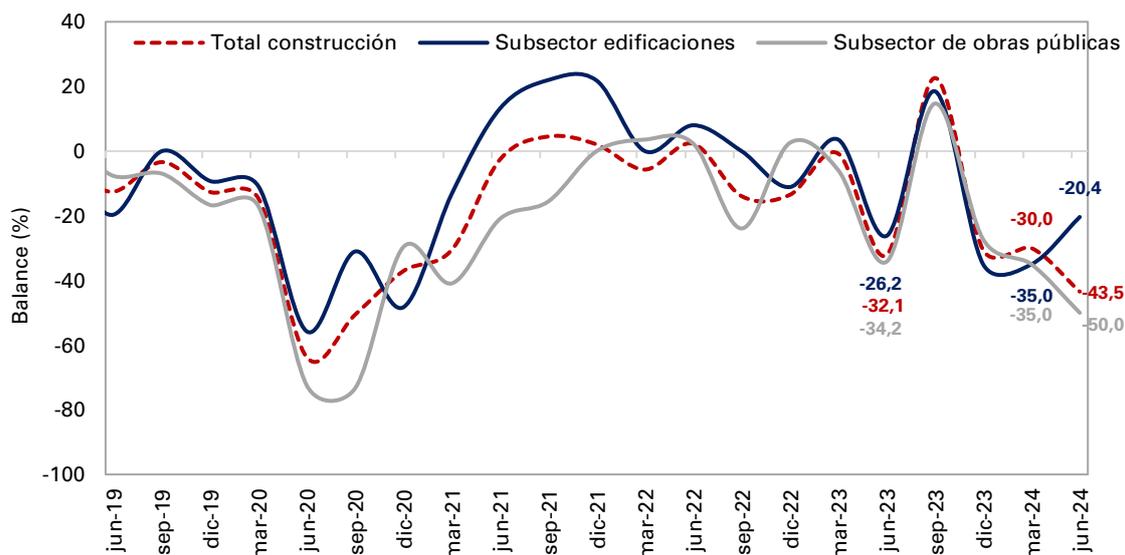
Gráfico 6. Situación actual de los empresarios del sector de la construcción



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El indicador del ritmo de **construcción** se ubicó en -43,5%, evidenciando una reducción de -13,5 pps frente al trimestre anterior (-30,0%) y una variación de -11,4 pps con relación al segundo trimestre de 2023 (-32,1%). Frente al **subsector de edificaciones**, se registró un balance de -20,4%, aumentando 14,6 pps al trimestre anterior (35,0%) y 5,8 pps con respecto a un año atrás (-26,2%). En cuanto al **subsector de construcción de obras públicas**, este registró un balance de -50,0%, 15,0 pps inferior respecto al trimestre anterior (-35,0%) y 15,8 pps inferior frente a la cifra de un año atrás (-34,2%) (Gráfico 7).

Gráfico 7. Ritmo de construcción relativo al año anterior

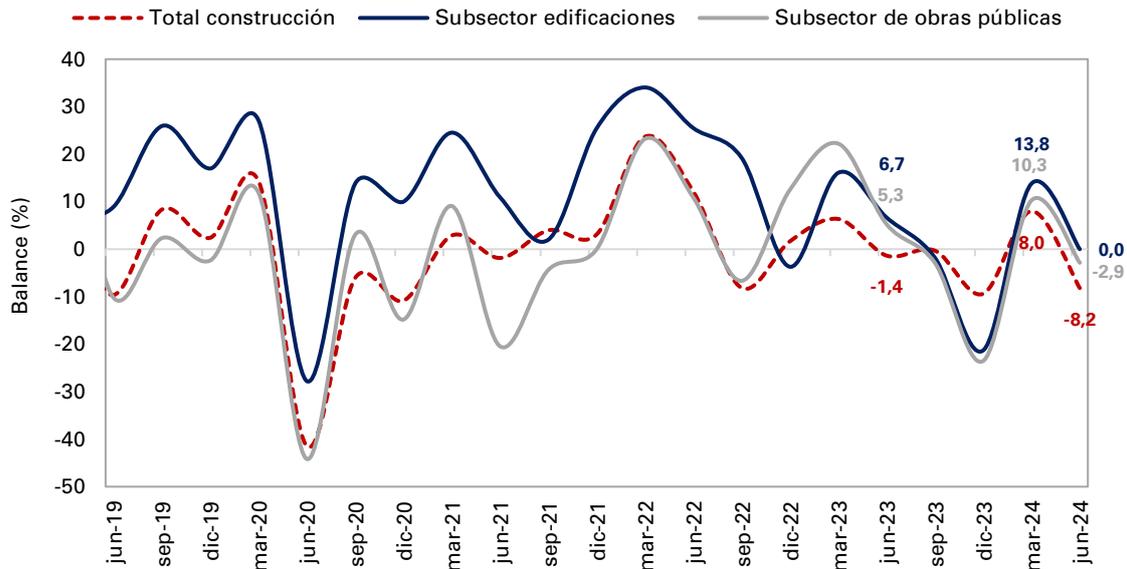


Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.

El balance de las expectativas de **construcción** para el próximo trimestre se ubicó en -8,2%, mostrando una disminución de 16,2 pps frente al trimestre anterior (8,0%) y de 6,8

pps frente al mismo trimestre de 2023 (-1,4%). En el **subsector de edificaciones**, las expectativas registraron un balance de 0,0%, lo cual representa una disminución de 13,8 pps frente al trimestre anterior (13,8%) y de 6,7 con respecto al mismo trimestre del año pasado (6,7%). Respecto al **subsector de construcción de obras públicas**, este presentó un balance de -2,9%, reduciéndose 13,2 pps respecto al trimestre anterior (10,3%) y 8,2 pps respecto al mismo trimestre de 2023 (5,3%) (Gráfico 8).

Gráfico 8. Expectativas de construcción para el próximo trimestre



Fuente: Encuesta Trimestral de Construcción – Fedesarrollo.



Contáctenos si desea acceder a los resultados desagregados por región, sector industrial y otras preguntas de la encuesta

+57 1 3259777 ext. 340
comercial@fedesarrollo.org.co

Publicado el 24 de junio de 2024

Comentarios a Nicolás Montoya: nmontoya@fedesarrollo.org.co